

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 4

Årsberättelse 2023

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630-5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Diskretionär Fond 4, 515602-4316.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

Marknadsutveckling under året

2023 visad sig vara ett bra år avkastningsmässigt med svenska aktier upp mer än 18% och globala aktier upp nära 18% i svenska kronor. Främsta drivkraften bakom årets positiva börsutveckling är marknadens tilltagande förväntan om räntesänkningar i kölvattnet på att inflationshotet minska samtidigt som ekonomin och arbetsmarknaden har visat sig uthållig. Det är framförallt tillväxten i USA som hållit emot bra och marknaden räknar med en mjuklandning. Noterbart är dock att uppgångarna på global basis varit koncentrerade till ett fåtal bolag – de s.k. Magnificent 7 – inom teknologisektorn där vinsterna har fortsatt överraska på uppsidan.

Året har dock bjudit på stunder av hög osäkerhet. Under året blossade bl.a. en oro för stabiliteten i banksektorn upp i samband med att kollapsen av Silicon Valley Bank och Signature Bank. Oron ledde också till att storbanken Credit Suisse svajade rejält och togs över av värsta konkurrenten UBS. Geopolitiska risken ökade ytterligare i och med Hamas omfattande terrorattack mot flera mål i Israel, som resulterade i att Israel förklarade krig och inledde en fullskalig markinvasion. Räntemarknaden bjöd också på sin beskärda del av turbulens i och med att marknaden har haft svårt att uppskatta när och hur stora centralbankernas räntesänkningar skall bli.

Framgent är vi trygga med att inflationen är under kontroll och att räntesänkningarna är på väg, men marknaden får inte bara bli för ivrig. Vi ser fortsatt potential i både aktier och räntor, men är samtidigt övertygade att 2024 kommer bjuda många överraskningar – såväl positiva som negativa.

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka Fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med optioner eller terminer har skett under perioden.

Hållbarhet

Det finns ingen hållbarhetsaspekt i förvaltningen.

Väsentliga risker

De risker som kan uppstå i förvaltningen är framför allt kursfallsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Kreditrisk: Fonden är investerad i kreditfonder som har underliggande kreditrisker i enskilda emittenter.

Likviditetsrisker: majoriteten är investerad i fonder och listade värdepapper som bedöms kunna avyttras utan problem för att möta både normala och stressade förhållanden, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: fonden är i linje med de motpartrisker som är godkända i fondbestämmelser och enskild motpartsrisk bedöms som låg.

Förändringar under perioden

Inga organisatoriska förändringar under perioden som haft påverkan på Fonden.

Förändringar efter periodens slut

Inga organisatoriska förändringar efter perioden som haft påverkan på Fonden.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2023-12-31	200 506 054	780,79	256 800,09	-	3,10	3,57
2022-12-31	204 070 750	756,01	269 930,85	-	-14,81%	0,74
2021-12-31	250 178 063	920,99	271 641,02	-	10,97	-0,19
2020-12-31	209 033 986	941,84	221 942,41	-	2,22	-0,14
2019-12-31	208 314 661	959,71	217 059,34	-	11,86	-0,42
2018-12-31	175 299 859	900,75	194 616,43	-	-4,65	-0,69
2017-12-31	183 731 679	958,97	191 592,77	-	5,27	-0,70
2016-12-31	176 883 477	994,36	177 885,93	-	3,52	-0,66
2015-12-31	175 922 828	985,04	178 595,18	-	2,56	-0,30
2014-12-31	206 678 842	1 032,07	200 170,07	-	5,71	0,42
2013-12-31	192 021 374	1 020,17	188 224,41	-	8,98	0,90
2012-12-31	128 693 681	997,07	129 071,16	-	6,74	1,26
2011-12-31	135 691 329	941,16	144 177,01	-	-5,82	1,66
2010-12-31	30 079 579	999,29	30 100,81	-	-0,07	0,11

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2023
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,49
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,45
Aktiv risk, % ³	10,60
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-5,86
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	2,94
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	154
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9

¹ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

² Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

³ Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning (kr)

	Not	23-01-01 -23-12-31	22-01-01- 22-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-13 219 336	-8 952 160
Värdeförändring på fondandelar		20 535 723	-28 575 107
Ränteintäkter		373 900	96 088
Utdelningar		530 583	1 460 038
Valutakursvinster och-förluster netto		0	705 992
Övriga intäkter	1	505 410	588 712
Summa intäkter och värdeförändring		8 726 280	-34 676 436
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 043 710	-2 210 748
Ersättning till förvaringsinstitutet		-40 485	-67 976
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-25 008	-25 008
Räntekostnader		-1 459	0
Courtage	2	-41 602	-118 838
Summa kostnader		-2 161 596	-2 431 901
Årets resultat		6 564 684	-37 108 337

Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		19 928 029	185 786 252
Fondandelar		179 122 644	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	199 050 673	185 786 252
Bankmedel och övriga likvida medel		1 502 566	18 379 535
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		131 480	282 305
Övriga tillgångar	4	0	0
Summa tillgångar		200 684 719	204 448 092
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-172 417	-175 963
Övriga skulder	6	-6 248	-200 000
Summa skulder		-178 665	-375 963
Fondförmögenhet	3,7	200 506 054	204 072 129
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt följer Fondbolagens Förenings riktlinjer.

Värderingsregler

1. De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.
2. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
3. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
4. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Övriga intäkter

	2023	2022
Avgiftsreducerad intäkt	505 410	588 712
Summa	505 410	588 712

Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-41 602	-118 838
Summa	-41 602	-118 838

Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	80 000	1 196 000	0,6
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	78 968	1 674 122	0,8
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	22 500	3 909 600	2,0
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 492 248	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	45 200	1 437 360	0,7
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	6 364 800	3,2
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	370 000	0,2
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	5 500 000	1 483 900	0,7
Summa överlåtbara värdepapper				19 928 029	10,0
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	232 677	767 834	0,4
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 404	4 803 025	2,4
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 637	20 444 950	10,3
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	33 933	9 984 641	5,0
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	188 244	31 598 605	15,9
Kategori 7	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 129	3 767 269	1,9
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	71 272	11 687 823	5,9
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	24 760	8 134 898	4,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	3 755 150	1,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	19	2 957 565	1,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	5 991 755	3,0
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	161 342	19 427 170	9,8
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 522	4 766 748	2,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	34 815	4 573 935	2,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	138 967	17 960 037	9,0
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	67 328	8 982 196	4,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	164 662	19 519 035	9,9
Summa fondandelar				179 122 644	90,0
Summa värdepapper				199 050 673	100,0

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 4 Övriga tillgångar

	2023	2022
Övriga tillgångar	0	0
Summa	0	0

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 084	2 084
Upplupet förvaltningsarvode, fast	170 333	173 517
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	0	363
Summa	172 417	175 963

Not 6 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	6 248	200 000
Summa	6 248	200 000

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	204 070 750	250 178 064
Andelsutgivning	620 000	0
Andelsinlösen	-10 749 380	-8 997 598
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 564 684	-37 109 716
Summa	200 506 054	204 070 750

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

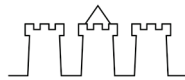
Marie Lidgard
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt
Styrelseledamot

Jim Rotsman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Diskretionär Fond 4, org.nr 515602-4316

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Diskretionär Fond 4 för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Diskretionär Fond 4:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:



- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor